

**НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОГО
МЕНЕДЖМЕНТА ОСНОВНОГО КАПИТАЛА
В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Климова Н.П., ассистент,

Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины

Natalya Klimova, Gomel State University n.a. F. Scoryna, KlimovaN-P@yandex.ru

Дергун Л.В., к.э.н., доцент,

Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины

Larisa Dergun, PhD, Gomel State University n.a. F. Scoryna, oleg.dergun@mail.ru

Аннотация: модернизация экономики Республики Беларусь и обеспечение реальных условий для экономического роста требуют активизации инвестиционной деятельности как на уровне государства в целом, так и на уровне субъектов хозяйствования. Это обуславливает необходимость проведения глубокой научной разработки проблемы обеспечения финансовыми ресурсами, оптимизации источников их формирования и направлений распределения посредством создания эффективного механизма финансового менеджмента основного капитала предприятия.

Ключевые слова: основной капитал, модернизация, инвестиции, финансовый механизм, финансирование основного капитала.

Основной капитал предприятия – важный объект финансового управления, понятие «финансовый менеджмент основного капитала» необходимо трактовать как часть общей системы управления финансами предприятия, специфическую область управленческой деятельности, призванную обеспечить привлечение необходимого объема финансовых ресурсов и их эффективное вложение в основной капитал с целью повышения его качества и эффективности деятельности хозяйствующего субъекта. Механизм финансового менеджмента основного капитала представляет собой совокупность организационных форм финансовых отношений, форм финансовых ресурсов, а также порядка и методов их формирования и использования, методов финансового планирования, форм управления финансами, финансового законодательства, направленных на оптимизацию структуры основного капитала, а также источников его формирования.

Механизм финансового менеджмента основного капитала можно разделить на две составляющие в зависимости от субъекта управления: внутреннюю и внешнюю. Это связано с тем, что значительное влияние на ход воспроизводства основного капитала, в том числе на промышленных предприятиях Республики Беларусь, оказывает не только менеджмент предприятия, но и финансовая политика, проводимая государством. Предлагаемая структурная схема финансового механизма управления основным капиталом представлена на рисунке. Механизм финансового менеджмента основного капитала состоит из следующих компонентов: субъектно–объектной подсистемы, финансовых методов, рычагов и инструментов, обеспечивающих подсистем.

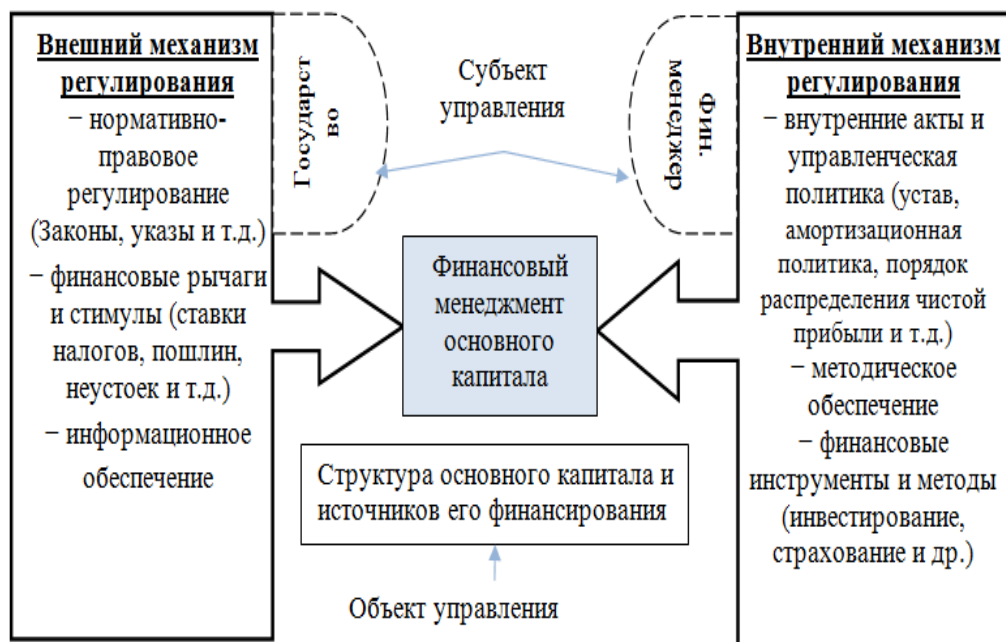


Рисунок – Механизм финансового менеджмента основного капитала

Центральным объектом управления разработанной модели являются финансовые ресурсы и отношения, а технология процесса финансового управления основным капиталом представляется замкнутым, повторяющимся циклом операций, начиная от финансового анализа и заканчивая принятием конкретных управленческих решений в отношении объектов управления и контролем их исполнения. Для решения задач финансового менеджмента основного капитала воздействие на объект осуществляется с помощью многочисленных инструментов.

Успешно функционировать финансовый менеджмент может только при наличии определенных видов обеспечения. Нормативно–правовое обеспечение включает нормативно–правовые акты, инструкции, положения, методические указания, регулирующие деятельность предприятий вообще и вопросы финансового управления основным капиталом в частности. Информационное обеспечение функционирования финансового механизма управления основным капиталом состоит из различного рода экономической, финансовой, коммерческой и прочей информации. Компонент методического обеспечения представляет собой совокупность методик, методических приемов, финансовых показателей, применяемых в отношении объектов и результата финансового управления, что предполагает наличие нетиповых методик финансового анализа, планирования, алгоритмов выбора оптимальной структуры источников инвестиций и т.д. Однако дальнейшее развитие финансового менеджмента как науки и области практической деятельности выдвигает новые требования к методическому обеспечению принятия решений в сфере управления финансами. Так, выбор конкретных инструментов и механизмов достижения целей финансового менеджмента основного капитала обусловлен целевыми критериями его эффективности, к которым можно отнести:

- структурные особенности основного капитала предприятия;
- состояние основных средств, иллюстрируемое степенью их годности, и отражающее необходимость и результативность проводимой на предприятии политики модернизации;
- интенсивность инвестиционной деятельности предприятия; эффективность и интенсивность использования основных средств и их активной части;
- эффективность проводимой на предприятии программы модернизации, иллюстрируемая превышением прироста объемов производства над темпами прироста затрат на мо-

дернизацию, а также опережающим ростом прибыли от реализации продукции над инвестиционными затратами.

Применение предложенных методических подходов к оценке эффективности финансового менеджмента основного капитала позволит не только констатировать необходимость и возможность предприятия к активизации инвестиционного процесса, но оценить в дальнейшем степень реализации этих возможностей, т.е. эффективность проводимой на предприятии программы модернизации. Кроме того, такой анализ позволит выявить узкие места, а также обосновать выбор инструментов управления финансовым обеспечением процессов модернизации.

В настоящее время финансовый менеджмент основного капитала является одним из инструментов управления модернизацией промышленности. Его роль заключается в рациональном распределении и использовании финансовых ресурсов, привлечении эффективных источников их аккумулирования, своевременном направлении достаточных объемов финансовых ресурсов на обновление основных средств.

Финансовые инструменты управления основным капиталом должны выбираться и применяться с позиции максимизации величины чистого дохода предприятия, являющегося основным внутренним источником модернизации. Поскольку для накопления достаточного уровня амортизационных отчислений, необходимого для модернизации производства, необходимо оптимизировать амортизационную политику, предлагается использовать действующие и вновь вводимые механизмы и инструменты последней. Общие принципы, подходы и нормы амортизации обычно задаются государством. В то же время каждое предприятие имеет свою «степень свободы» в выборе той или иной амортизационной политики исходя из своих целей и желаемой интенсивности обновления основного капитала. На величину амортизационных отчислений на предприятии влияют многие факторы, однако наиболее важными из них являются: принятый способ исчисления амортизации и способ переоценки основных средств.

В условиях модернизации отечественной промышленности значение амортизации сводится не только к обеспечению возврата вложенных в основной капитал денежных средств, но и их целевом использовании на модернизацию производственной базы. Поэтому амортизацию следует рассматривать как механизм накопления собственных финансовых ресурсов, включаемых в себестоимость изготовленной продукции в течение амортизационного периода и направляемых на обновление и модернизацию парка технологического оборудования.

Важным внутренним инструментом управления основным капиталом является переоценка основных средств. Важно отметить ключевую роль необходимости переоценки, когда плановый уровень амортизации недостаточен для формирования этого источника воспроизводства основных средств. Используемый метод переоценки оказывает значительное влияние на величину собственных финансовых ресурсов организации (прямой оценки; пересчета валютной стоимости; индексный метод), поэтому при его выборе необходимо учитывать характер влияния результатов переоценки на различные стороны деятельности предприятия. Переоценка влияет на долгосрочную финансовую устойчивость предприятия, поскольку увеличение определенных статей актива сопровождается ростом собственного капитала предприятия, это улучшает показатели финансовой независимости. Рост стоимости основных средств увеличивает амортизационные отчисления, формирующие инвестиционные ресурсы предприятия. В то же время, амортизационные отчисления — расходы условно-постоянные. Увеличение этих расходов и соответственно их доли в себестоимости приводит к повышению риска потери прибыли и устойчивости при снижении объема продаж. Изменение размера прибыли за счет увеличения себестоимости отражается и на показателях рентабельности предприятия. Особенно внимательно к увеличению стоимости основных средств следует относиться фондоемким предприятиям с большим удельным весом постоянных издержек. Увеличение амортизационных отчислений может отразиться на сбыте продукции. Изменение величины основных средств сказывается на показателях оборачиваемости и фондоотдачи. Результаты переоценки влияют на налоговое планирование, поскольку стоимость основных средств и уровень амортизационных отчислений определяют налогооблагаемую базу по налогам на

прибыль и недвижимость. Применение того либо иного метода переоценки может иметь для организации как положительные, так и отрицательные последствия.

Для поддержки инвестиционной активности в стране целесообразно применять внешние финансовые стимулы в силу их относительной простоты и недискриминационности. Финансовые стимулы – способы воздействия государства на интересы субъектов хозяйственной деятельности, основанные на использовании финансовых отношений, определяющих конкретные направления формирования, распределения и использования финансовых ресурсов применительно к существующим экономическим условиям. Инструменты государственной налоговой политики должны создавать благоприятные экономические условия для осуществления налогоплательщиками инновационной и инвестиционной деятельности, направленной на модернизацию и обновление основных средств, повышение конкурентоспособности отечественной продукции. Многообразие форм, методов и объектов налогообложения делает налоговое стимулирование одним из наиболее гибких способов привлечения дополнительных ресурсов для активизации инновационной деятельности. Налоговые стимулы в отличие от прямого субсидирования, как правило, носят неселективный характер и «нейтральны» по отношению к структуре, направленности капитальных вложений и к их региональному размещению. Налоговое стимулирование также более эффективно за счет стабильности налоговых льгот по сравнению с прямым субсидированием, поскольку уровни субсидирования пересматриваются ежегодно и могут значительно меняться, а налоговые ставки меняются гораздо реже.

В качестве стимула к модернизации можно применять следующие механизмы налогового регулирования: налоговый инвестиционный кредит, который призван стимулировать объемы инвестиций предприятий в целом, поскольку эффективно снижает стоимость инвестирования в новое более качественное оборудование; налоговые каникулы, представляющих собой определенный законодательством срок, в течение которого налогоплательщик освобождается от уплаты налога на прибыль (целесообразно применение данного стимула в отношении предприятий, обладающих высоким потенциалом к производству инновационной продукции, но испытывающих дефицит собственных источников на технологические инновации); совершенствование механизма применения инвестиционного вычета, увеличение предельного процента первоначальной стоимости по активной части основных производственных средств, относимой на затраты, учитываемые при налогообложении налогом на прибыль, до 100 %.

Реализация изложенных выше теоретико–методологических основ построения механизма финансового менеджмента основного капитала позволит обеспечить последнему максимальную эффективность.

Публикуется при финансовой поддержке Белорусского республиканского фонда фундаментальных исследований.